

Relatório de Gestão

Fundos de Multimercados

Sumário

Comentário Macroeconômico

— Internacional

— Brasil

3

Comentário do Gestor

5

Atribuição de Performance Fundos Multimercados

6

Atribuição de Performance Fundo Previdenciário

7

Informações sobre os Fundos

8

Comentário Macroeconômico

Internacional

Em dezembro de 2024, a tendência de fortalecimento do dólar, iniciada em outubro, manteve-se. O Dólar Index, que mede a força do dólar frente a uma cesta de moedas, registrou um ganho de 2,7% no mês e acumulou alta de 7,1% desde o início de outubro. As taxas de juros também subiram significativamente em dezembro, acompanhadas por uma inclinação na curva. A taxa de 2 anos avançou 9 bps, enquanto a de 5 anos subiu 33 bps e a de 10 anos, 40 bps no período. O mercado de ações reagiu negativamente ao aumento dos juros, com o índice S&P 500 recuando 2,5%, devolvendo parte dos ganhos dos meses anteriores. Os dados de inflação ficaram em linha com as expectativas: tanto o CPI quanto o core CPI subiram 0,30% em novembro, enquanto o PCE e o core PCE avançaram 0,1%. Apesar disso, os números de atividade econômica permaneceram robustos. Diante desse cenário, o Federal Reserve (Fed) reduziu a taxa de juros (“*fed funds*”) em 25 bps na reunião de 18 de dezembro, para o intervalo de 4,25% a 4,50%, conforme esperado. Contudo, o comunicado foi considerado mais duro (“*hawkish*”), sinalizando apenas mais dois cortes de 25 bps ao longo de 2025, de acordo com a mediana das projeções (dots) dos membros do comitê. A decisão reflete a acomodação da inflação em um patamar elevado, acima da meta do Fed de 2%. Atualmente, o core CPI está em 3,0% YoY, e o core PCE, em 2,8% YoY. A perspectiva de maior protecionismo no comércio exterior, combinada com uma economia ainda aquecida, alimenta preocupações com a inflação futura, justificando a inclinação da curva de juros. Além disso, incertezas quanto à disposição do próximo governo em implementar um ajuste fiscal aumentam os riscos. Na China, o mercado teve desempenho fraco em dezembro. As bolsas apresentaram resultados medíocres, as taxas de juros dos títulos públicos atingiram mínimas históricas, refletindo preocupações com deflação, e a moeda desvalorizou 1,22% frente ao dólar. A conferência econômica de dezembro não trouxe novidades sobre estímulos econômicos, frustrando as expectativas do mercado.

Comentário Macroeconômico

Brasil

No Brasil, os ativos financeiros continuaram a se deteriorar. O Ibovespa recuou 4,3%, o real desvalorizou 3,5% frente ao dólar, atingindo 6,18 no final do mês, e as taxas de juros tiveram fortes altas: 147 bps no DI Jan/26 e 189 bps no DI Jan/27. O Banco Central realizou vendas expressivas de dólares, totalizando USD 21,6 bilhões no mercado à vista e USD 11 bilhões em linhas com compromisso de recompra, mas não conseguiu evitar a desvalorização da moeda. O Comitê de Política Monetária (Copom) elevou a taxa Selic em 100 bps na reunião de dezembro, para 12,25% ao ano, e sinalizou mais dois aumentos de mesma magnitude nas próximas reuniões. Ainda assim, a medida não gerou uma inclinação negativa na curva de juros nem valorização do real. O Tesouro Nacional também interveio, recomprando títulos prefixados e indexados à inflação. O clima no mercado foi marcado por uma crise de confiança generalizada, iniciada com a frustração em relação ao pacote de cortes de gastos anunciado pelo governo no final de novembro. As medidas apresentadas ficaram aquém das expectativas e dificilmente gerarão superávits fiscais nos próximos anos, necessários para estabilizar a crescente relação dívida/PIB. Embora o governo insista no cumprimento do arcabouço fiscal, o mercado avalia que ele já não é suficiente, especialmente diante do impacto do aumento das taxas de juros no custo de rolagem da dívida pública.

Comentário do Gestor de Multimercados

No mês de dezembro, as atribuições de performance dos mandatos tradicionais e previdenciários foram parecidas. Tivemos ganhos em juros no Brasil, em operações de CDS de mercados emergentes e com a remarcação dos *bonds* de Light. Nos mandatos tradicionais, ainda tivemos ganhos com a venda de S&P. Por outro lado, nos mandatos previdenciários, o *book* de renda variável contribuiu negativamente pela compra de *single names* no Brasil.

Atribuição de Performance

Fundos Multimercados

| Contribuição por Setores | JGP Hedge | | JGP MAX | | JGP Strategy | |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | No mês | No ano | No mês | No ano | No mês | No ano |
| Juros Direcional | 0,03% | 1,37% | 0,12% | 2,50% | 0,25% | 4,45% |
| Inflação | -0,00% | -0,29% | -0,01% | -0,51% | -0,01% | -0,86% |
| Arbitragem Renda Fixa | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Moedas | -0,13% | 0,23% | -0,25% | 0,36% | -0,40% | 0,71% |
| Cupom Cambial | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Bolsa Direcional | 0,06% | 0,06% | 0,09% | 0,05% | 0,15% | 0,08% |
| Bolsa Arbitragem | 0,01% | -0,01% | 0,01% | -0,03% | 0,02% | -0,05% |
| Bolsa Event Driven | -0,02% | -0,01% | -0,03% | -0,02% | -0,05% | -0,03% |
| External Debt | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Títulos Privados | 0,39% | 0,71% | 0,69% | 1,36% | 1,10% | 2,27% |
| Commodities | -0,02% | 0,30% | -0,03% | 0,58% | -0,05% | 0,87% |
| Receitas e Despesas | -0,20% | -1,65% | -0,25% | -1,98% | -0,44% | -2,53% |
| CDI | 0,93% | 10,88% | 0,93% | 10,88% | 0,93% | 10,88% |
| Total | 1,05% | 11,58% | 1,27% | 13,20% | 1,48% | 15,80% |

*O CDI é previamente descontado dos resultados calculados acima ("Resultado gerencial")

| Rentabilidade | JGP Hedge | JGP MAX | JGP Strategy | CDI |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------|
| No Mês | 1,05% | 1,27% | 1,48% | 0,93% |
| No Ano | 11,58% | 13,2% | 15,8% | 10,88% |
| Últimos 12 Meses | 11,58% | 13,2% | 15,8% | 10,88% |
| Últimos 24 Meses | 24,35% | 24,82% | 26,86% | 25,33% |
| Últimos 36 Meses | 40,74% | 42,72% | 48,67% | 40,86% |
| Últimos 60 Meses | 50,79% | 54,89% | 63,34% | 51,15% |
| Acumulado desde o Início | 3169,57% | 524,43% | 324,25% | - |
| Acumulado % CDI | 179,81% | 132,49% | 143,88% | - |
| PL Médio 12 meses (R\$) | 91.830.863 | 69.611.010 | 412.795.646 | - |
| Início do fundo | 01/07/1999 | 01/08/2007 | 31/08/2011 | - |

RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE FUNDO NÃO CONTA COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE MENSAL DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

Atribuição de Performance

Fundos Multimercados Previdenciário

| Contribuição por Setores | JGP Multimercado Prev | |
|--------------------------|-----------------------|---------------|
| | No mês | No ano |
| Juros Direcional | 0,43% | 4,49% |
| Inflação | -0,23% | -1,70% |
| Arbitragem Renda Fixa | 0,00% | 0,00% |
| Moedas | -0,58% | 0,58% |
| Cupom Cambial | 0,00% | 0,00% |
| Bolsa Direcional | -0,30% | -3,23% |
| Bolsa Arbitragem | 0,01% | 0,00% |
| Bolsa Event Driven | 0,00% | 0,01% |
| External Debt | 0,00% | 0,00% |
| Títulos Privados | 0,39% | 0,58% |
| Commodities | -0,08% | 0,93% |
| Receitas e Despesas | -0,16% | -1,90% |
| CDI | 0,93% | 10,88% |
| Total | 0,42% | 10,65% |

*O CDI é previamente descontado dos resultados calculados acima ("Resultado gerencial")

| Rentabilidade | JGP Multimercado Prev | CDI |
|--------------------------------|-----------------------|----------|
| No Mês | 0,42% | 0,93% |
| No Ano | 10,65% | 10,88% |
| Últimos 12 Meses | 10,65% | 10,88% |
| Últimos 24 Meses | 19,58% | 25,33% |
| Últimos 36 Meses | 35,96% | 40,86% |
| Últimos 60 Meses | 42,9% | 51,15% |
| Acumulado desde o Início | 93,93% | - |
| Acumulado % CDI | 106,94% | - |
| PL Médio 12 meses (R\$) | 711.558.573 | - |
| Início do fundo | 23/12/2016 | - |

RENTABILIDADE PASSADA NÃO É GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. ESTE FUNDO NÃO CONTA COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR DA CARTEIRA, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. RENTABILIDADE MENSAL DIVULGADA É LÍQUIDA DE TAXAS DE ADMINISTRAÇÃO E PERFORMANCE E A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS.

| Características | Taxa Adm/Taxa Adm. Máx. | Taxa Perf. | Público Alvo |
|----------------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|
| JGP HEDGE FIC FIM | 1,50% a.a./ 2,00% a.a. | 20% do que exceder CDI | Investidores em Geral |
| JGP MAX FIC FIM | 2,00% a.a./ 2,50% a.a. | 20% do que exceder CDI | Investidores em Geral |
| JGP STRATEGY FIC FIM | 2,00% a.a./ 2,50% a.a. | 20% do que exceder CDI | Investidores em Geral |
| JGP SULAMÉRICA FIM CP | 2,20% a.a./ Não há | Não há | Exclusivo previdenciário |
| JGP ICATU PREVIDENCIÁRIO FIC FIM | 2,00% a.a./ 2,20% a.a. | Não há | Exclusivo previdenciário |

| Características | Aplicação Inicial | Movimentação Mínima | Saldo Mínimo |
|----------------------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| JGP HEDGE FIC FIM | R\$ 50.000,00 | R\$ 10.000,00 | R\$ 50.000,00 |
| JGP MAX FIC FIM | R\$ 100.000,00 | R\$ 50.000,00 | R\$ 100.000,00 |
| JGP STRATEGY FIC FIM | R\$ 100.000,00 | R\$ 50.000,00 | R\$ 100.000,00 |
| JGP SULAMÉRICA FIM CP | Não há | Não há | Não há |
| JGP ICATU PREVIDENCIÁRIO FIC FIM | R\$ 10.000,00 | R\$ 1.000,00 | R\$ 10.000,00 |

| Características | Tipo Anbima | Código Anbima |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------|
| JGP HEDGE FIC FIM | Multimercado Multiestratégia | 73652 |
| JGP MAX FIC FIM | Multimercado Multiestratégia | 191663 |
| JGP STRATEGY FIC FIM | Multimercado Multiestratégia | 285560 |
| JGP SULAMÉRICA FIM CP | Previdência Multimercado Livre | 431303 |
| JGP ICATU PREVIDENCIÁRIO FIC FIM | Previdência Multimercado Livre | 382795 |

Descrição do tipo Anbima disponível no formulário de informações complementares

Administração

BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM S/A
 CNPJ: 02.201.501/0001-61
 Av. Presidente Wilson, 231, 11º andar
 Rio de Janeiro – RJ
 CEP: 20030-905
 Telefone (21) 3219-2500
 Fax (21) 3219-2508
 www.bnymellon.com.br/sf

SAC: Fale conosco no endereço
 www.bnymellon.com.br/sf
 ou no telefone 0800 7253219
 Ouvidoria no endereço
 www.bnymellon.com.br/sf
 ou no telefone: 0800 7253219

Gestão e Distribuição

JGP Gestão de Recursos Ltda. e
 JGP Gestão de Crédito Ltda.
 Rua Humaitá 275, 11 andar
 Humaitá, Rio de Janeiro - RJ
 CEP: 22261-005 | Brasil
 jgp@jgp.com.br
 www.jgp.com.br

Signatory of:



Este material é meramente informativo e não considera os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais de um ou de determinado grupo de investidores. Recomendamos a consulta de profissionais especializados para decisão de investimentos. Fundos de Investimento não contam com a Garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro, ou, ainda, do Fundo Garantidor de Crédito – FGC. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa do prospecto ou do regulamento do Fundo de Investimento antes de aplicar seus recursos. As rentabilidades divulgadas são líquidas de taxa de administração e performance e brutas de impostos. As informações e conclusões contidas neste material podem ser alteradas a qualquer tempo, sem que seja necessária prévia comunicação. Este material não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância da JGP. Para maiores informações, consulte nossa área comercial.

Os fundos utilizam estratégias com derivativos como parte integrante de sua Política de Investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do fundo. Os métodos utilizados pelo Gestor para gerenciar os riscos a que o fundo se encontra sujeito não constituem garantia contra eventuais perdas patrimoniais que possam ser incorridas pelo fundo. Os Fundos Multimercados Multiestratégia e Multimercado Estratégia Específica podem estar expostos a significativa concentração em ativos de poucos emissores, com os riscos daí decorrentes.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. Este documento não se constitui em uma oferta de venda e não constitui o prospecto previsto no código de autoregulação da Anbima para a Indústria de Fundos de Investimento. Leia o prospecto, o formulário de Informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir.

Estes fundos não contam, com a garantia do administrador, do Gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou do fundo garantidor de crédito FGC.

Rentabilidades mensais divulgadas são líquidas de taxas de administração e performance. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de impostos.

Os fundos JGP HEDGE FIC FIM, JGP MAX FIC FIM E JGP STRATEGY FIC FIM estão autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior.

Não há garantia que os Fundos Multimercado Multiestratégia terão tratamento tributário de longo prazo. A lâmina de informações essenciais encontra-se disponível no site do administrador.

